

宏观焦点

美国股市周二大跌，因科技股及工业股表现差劲，加上美债收益率持续上升。道琼斯指数下跌1.7%至24,024点；标准普尔指数下跌1.3%至2,635点；纳斯达克指数下跌1.7%至7,007点。特朗普表示有很大机会与中国达成贸易协议。

油价周二下跌，纽约6月期油下跌1.4%至每桶67.70美元。API公布上周美国原油库存意外增加，但汽油及馏分油库存降幅超预期。金价上升，因美元下跌，纽约6月期金上升0.7%至每盎司1,333.0美元。

香港和内地股市周二上升。有消息指中国上周起已将进口煤炭禁令延伸至包括厦门和防城港在内的港口，带动煤炭股上扬，其中兖州煤业(1171.HK)及中国神华(1088.HK)分别上升7.1%及5.7%；内房股反弹，碧桂园(2007.HK)及中国恒大(3333.HK)分别上涨6.3%及7.3%。个股方面，美国考虑有条件解除对俄铝(486.HK)的制裁，金属价格走低，中国铝业(2600.HK)股价下跌7.1%，而俄铝(486.HK)反弹43.4%。恒生指数上升1.3%至30,636点，国企指数上升2.0%至12,245点，香港股市成交金额增加10.5%至975亿港元。上证综合指数上升2.0%至3,129点，沪深两市成交金额增加15.9%至人民币4,560亿元。

行业及公司新闻

- 万洲国际(288.HK)公布2018年第一季收入同比上升5.7%至56.2亿美元，但经营利润按年下跌9.3%至3.8亿美元，主要因美国生猪及猪肉价格差异缩窄令美国生鲜猪肉业务经营利润同比大跌89.4%至仅1,100万美元。若不计任何生物公允价值调整及于去年同期因再融资的非经常性净支出4,400万美元，公司核心股东应占溢利2.5亿美元，与去年同期相若。
- 海螺水泥(914.HK)公布2018年第一季营业收入人民币188亿元，同比增长37.6%，受惠于公司产品销售价格按年上涨带动毛利率改善，股东应占溢利人民币47.8亿元，同比增加121.9%（核心股东应占溢利按年大增2.0倍）。
- 千百度(1028.HK)发布公告指公司可能向南京新街口(600682.CH)收购「House of Fraser」百货商店连锁店。
- 永利澳门(1128.HK)公布2018年第一季经营收益12.8亿美元，同比增长27.8%，而受惠于经营费用增速低于收益，股东应占溢利按年大增1.2倍至2.3亿美元。
- 煜荣集团(1536.HK)表示公司控股股东何笑明先生于昨天在联交所交易平台上出售3,486万股（相当于现有股本9.2%），其持股量从62.2%下降至53.0%。
- 北汽汽车(1958.HK)宣布以每股7.89港元（较最后收盘价折让8.0%）配售4.2亿新股（相当于现有股本5.5%），净集资额32.7亿港元，拟用于补充公司营运资金等一般公司用途。大股东持股量将从45.0%下降至42.6%。
- 长城汽车(2333.HK)公布2018年第一季营业总收入人民币266亿元，同比上升14.0%；受惠于研发费用资本化但被预提油耗负积分抵偿费用、利息支出增加及持有上市公司股票公允价值亏损抵消，股东应占溢利人民币20.8亿元，按年增加6.5%（核心股东应占溢利增速为16.3%）。
- 紫金矿业(2899.HK)2018年首季营业收入人民币229亿元，同比上升23.9%，受惠于毛利率按年改善1.2个百分点，核心股东应占溢利同比大增1.8倍至人民币10.5亿元。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	30,636	1.26	1.08
国企指数	12,245	2.04	0.96
创业板指数	247	-0.07	0.59
上证综合指数	3,129	1.99	-0.76
沪深300指数	3,843	2.05	-1.57
日经225指数	22,278	0.86	7.40
道琼斯指数	24,024	-1.74	2.09
标普500指数	2,635	-1.34	1.79
纳斯达克指数	7,007	-1.70	0.21
德国DAX指数	12,551	-0.17	5.59
法国CAC指数	5,444	0.10	6.85
富时100指数	7,425	0.36	7.27

波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	18.02	10.28	-27.54
VHSI指数	17.43	-3.49	-36.11

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	67.70	-1.37	3.24
黄金	1,333.00	0.68	-1.71
铜	6,943.50	-0.69	5.30
铝	2,295.00	-7.05	8.61
小麦	484.25	2.05	1.78
玉米	390.00	0.65	1.10

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	30,354	30,665	30,335	30,636	1.26	18.0	343.2	42	6	2
国企指数	12,036	12,270	12,036	12,245	2.04	22.3	254.1	49	1	0

行业表现



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	93.35	0.65	92.44	0.21	0.99
中电控股	2	81.40	1.50	81.41	0.58	-0.01
中华煤气	3	16.22	0.00	16.52	-0.71	-1.80
汇丰控股	5	77.65	0.84	78.44	0.06	-1.00
电能实业	6	58.65	-0.34	59.28	-0.20	-1.07
恒生银行	11	192.70	0.26	193.82	0.41	-0.58
恒基地产	12	50.15	-0.30	49.12	-0.79	2.09
新鸿基地产	16	122.50	0.49	122.21	0.35	0.23
新世界发展	17	11.28	0.71	11.18	1.42	0.88
太古股份	19	76.60	-0.52	77.09	-0.91	-0.64
东亚银行	23	33.80	0.60	33.74	2.38	0.17
银河娱乐	27	70.10	1.52	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	43.60	0.69	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.22	1.23	13.01	0.00	1.61
恒隆地产	101	18.46	0.98	18.56	0.72	-0.53
招商局港口	144	17.24	0.70	17.32	0.00	-0.45
中国旺旺	151	6.96	0.87	6.50	0.00	7.12
吉利汽车	175	21.65	1.64	21.66	1.41	-0.05
中信股份	267	11.56	1.58	11.28	0.00	2.45
万洲国际	288	8.62	3.11	8.48	1.27	1.67
中国石化	386	7.60	2.29	7.58	0.58	0.26
港交所	388	262.00	1.24	259.14	0.17	1.10
中国海外	688	26.40	3.33	26.51	4.78	-0.40
腾讯	700	396.60	0.66	390.54	-1.31	1.55
中国联通	762	10.76	0.19	10.73	-0.15	0.31
领展房产基金	823	67.40	-0.15	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.32	0.00	14.26	0.00	0.46
中国石油	857	5.86	0.69	5.84	-0.77	0.42
中海油	883	12.90	0.78	12.88	-1.19	0.16
建设银行	939	8.22	2.24	8.15	2.01	0.82
中国移动	941	74.00	1.58	73.87	1.36	0.18
联想集团	992	3.80	0.80	3.75	0.16	1.37
长江基建	1038	62.05	0.32	62.76	0.00	-1.13
恒安国际	1044	70.75	-3.74	70.62	-3.28	0.18
中国神华	1088	20.60	5.75	20.47	5.94	0.63
华润置地	1109	29.45	3.51	28.51	0.00	3.29
长实地产	1113	67.60	0.60	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	68.75	0.88	68.45	0.00	0.43
工商银行	1398	6.88	2.38	6.80	1.09	1.19
金沙中国	1928	43.45	0.23	43.16	-1.01	0.68
九龙仓置业	1997	54.55	0.74	N/A	N/A	N/A
碧桂园	2007	16.26	6.27	16.27	0.00	-0.05
瑞声科技	2018	118.90	-0.08	117.23	-1.74	1.42
中国平安	2318	83.25	1.46	82.63	0.00	0.75
蒙牛乳业	2319	28.40	4.41	27.81	20.67	2.12
舜宇光学科技	2382	134.90	1.66	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	39.30	0.26	38.91	-0.60	1.01
中国人寿	2628	21.90	0.92	21.74	0.22	0.76
交通银行	3328	6.32	1.61	6.27	0.00	0.86
中国银行	3988	4.20	1.69	4.15	0.49	1.11

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	2.73	0.37	-65.23	中联重科	1157	3.37	0.00	-35.21
东北电气	42	1.05	-0.94	-67.42	兖州煤业	1171	11.16	7.10	-38.78
四川成渝	107	2.68	1.52	-43.47	中国铁建	1186	8.80	1.03	-28.49
青岛啤酒	168	41.50	1.22	-23.04	比亚迪	1211	59.15	1.55	-12.10
江苏宁沪	177	10.84	3.83	-5.61	农业银行	1288	4.36	2.35	-8.75
京城机电	187	2.26	-1.31	-70.03	新华保险	1336	36.15	3.58	-33.85
广州广船	317	10.30	-0.19	-59.06	工商银行	1398	6.88	2.38	-9.06
马鞍山钢铁	323	3.95	6.18	-15.12	丽珠医药	1513	58.65	2.09	-30.72
上海石油化工	338	5.18	1.77	-28.96	中国中冶	1618	2.45	1.66	-47.21
鞍钢股份	347	8.34	4.91	4.73	中国中车	1766	6.62	1.38	-44.75
江西铜业	358	11.40	0.71	-47.59	广发证券	1776	14.16	1.29	-29.36
中国石油化工	386	7.60	2.29	-11.99	中国交通建设	1800	8.76	2.70	-47.19
中国中铁	390	5.95	1.88	-35.73	晨鸣纸业	1812	12.80	3.06	-35.63
广深铁路	525	4.33	0.70	-20.37	中煤能源	1898	3.31	4.75	-47.01
深圳高速	548	7.75	1.71	-24.87	中国远洋	1919	3.98	0.51	-43.19
南京熊猫电子	553	3.89	0.00	-58.37	民生银行	1988	7.43	2.34	-24.22
郑煤机	564	4.76	1.28	-45.19	金隅股份	2009	3.70	3.35	-37.00
山东墨龙	568	1.44	-2.04	-77.91	中集集团	2039	12.26	0.66	-37.40
北京北辰实业	588	2.78	1.46	-46.03	复星医药	2196	45.15	2.73	-7.93
中国东方航空	670	5.83	6.19	-30.48	万科企业	2202	33.35	3.89	-13.34
山东新华制药	719	8.12	1.00	-50.26	金风科技	2208	12.70	3.42	-39.07
中国国航	753	9.95	3.75	-27.37	广汽集团	2238	14.28	3.33	-36.31
中兴通讯	763	25.60	0.00	-34.29	中国平安	2318	83.25	1.46	0.52
中国石油	857	5.86	0.69	-38.92	长城汽车	2333	7.62	1.20	-43.09
白云山	874	26.30	2.14	-31.06	潍柴动力	2338	9.91	6.79	-5.19
东江环保	895	10.28	0.00	-42.31	中国铝业	2600	4.47	-7.07	-24.85
华能国际电力	902	4.82	0.21	-35.97	中国太保	2601	34.70	2.66	-15.47
安徽海螺水泥	914	47.50	5.20	12.05	上海医药	2607	20.50	0.74	-27.90
海信科龙	921	8.19	3.93	-38.20	中国人寿	2628	21.90	0.92	-29.51
建设银行	939	8.22	2.24	-12.62	上海电气	2727	2.72	1.87	-62.25
大唐发电	991	2.39	1.27	-43.34	中海集运	2866	1.46	0.69	-60.89
安徽皖通高速	995	5.83	-0.34	-45.33	大连港	2880	1.32	1.54	-57.57
中信银行	998	5.58	2.57	-30.80	中海油田	2883	8.16	0.62	-43.42
仪征化纤	1033	1.11	-0.89	-55.84	紫金矿业	2899	3.62	0.28	-29.90
重庆钢铁	1053	1.41	2.17	-49.18	交通银行	3328	6.32	1.61	-17.81
中国南方航空	1055	7.75	5.87	-36.31	福耀玻璃	3606	29.65	2.42	0.84
浙江世宝	1057	1.80	1.12	-77.43	招商银行	3968	33.15	3.43	-7.69
天津创业环保	1065	4.31	1.17	-73.25	中国银行	3988	4.20	1.69	-12.10
华电国际电力	1071	3.05	2.35	-28.95	洛阳钼业	3993	5.77	4.34	-42.04
东方电气	1072	6.16	1.32	-44.56	中信证券	6030	18.62	2.20	-22.22
中国神华	1088	20.60	5.75	-21.65	中国光大银行	6818	3.93	2.61	-22.01
洛阳玻璃	1108	4.01	-0.74	-82.02	海通证券	6837	10.68	1.91	-25.49
中海发展	1138	4.05	1.00	-39.84	华泰证券	6886	15.64	4.13	-31.80

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向**市场与策略**

市场： 基金持股比例升至两年多高位，看好新兴产业

【市场顾问组 张刚】

事件： 2018 年第一季度期间，基金经理进行了增持操作，整体持仓比例上升至 2015 年第二季度以来最高。股票方向基金多数被小规模净申购，持股集中度下降，行业集中度下降。

点评： 2018 年第一季度上证综合指数(-4.18%)、深证成指(-1.56%)、中小板指数(-1.47%)、创业板指数(+8.43%)，呈现多数下跌状态。

股票方向基金中，股票型和混合型基金多数被小规模净申购。货币基金、债券基金既被大规模申购，也被大规模赎回，呈现严重分化状态。2018 年第一季度期间，银行间市场利率呈现加速下行走势，债市出现上涨，基金持有人对固定收益类基金态度分化，对股票方向基金态度乐观。

分析基金持仓行业市值的变化，有以下特点：基金经理对六成多行业进行了增持；计算机在此前连续三个季度被较大幅度减持后，2018 年一季度被大幅增持；食品饮料连续两个季度被大幅减持；传媒连续两个季度被大幅增持；同样属消费类行业的医药被较大幅度增持，此前在 2017 年四季度遭遇较大幅度减持。基金经理对消费类和周期类均无明显偏好特征，对多数行业看好。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
25/04/2018	900	AEON CREDIT	末期业绩/股息
25/04/2018	2009	金隅集团	业绩
25/04/2018	81	中国海外宏洋集团	第一季业绩
25/04/2018	2202	万科企业	第一季业绩
25/04/2018	1053	重庆钢铁股份	第一季业绩
25/04/2018	2880	大连港	第一季业绩
25/04/2018	895	东江环保	业绩
25/04/2018	38	第一拖拉机股份	第一季业绩
25/04/2018	2208	金风科技	第一季业绩
25/04/2018	1203	广南（集团）	第一季业绩
25/04/2018	525	广深铁路股份	业绩
25/04/2018	548	深圳高速公路股份	第一季业绩
25/04/2018	1033	中石化油服	业绩

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
25/04/2018	美国	MBA 贷款申请指数	四月二十日	--	4.90%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话: (852) 2544 1040

传真: (852) 2544 1859

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 0888

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2587 9115

电邮: swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2877 7601

电邮: enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话: (852) 2802 8838

传真: (852) 2824 3937

电邮: swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下